

2023年5月05日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

当前最低价可交割品在华南地区，折盘面 4850 左右。

成本端，CP5 月长约成本在 4538 左右，国际油价环比大幅下挫。供应端，国产供应量环比下跌 0.55%，仍处季节性高位，下周到港预报为 43 万吨左右，环比大幅下跌。美国丙烷出口环比小幅上涨，同比偏高。需求端，燃烧需求或因天气转暖回落；C4 需求持稳，烷基化和 MTBE 均有较好利润；C3 需求稳中有升，PDH 开工逐步走高。库存方面，港口库存本周为 193.8 万吨，环比+2.45%。经反推的 LPG 周度需求环比上涨。期货最新注册仓单为 3550，同比偏高。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供减需增。成本端大幅下移，美国丙烷出口整体仍存放量预期，四月中国进口到港录得 270 万吨高位。而 4 月 PDH 检修损失量基本持平于 3 月，5 月重启进度可能加快。后续如果成本端企稳，需求弹性大于供给，PG 存估值修复可能，但力度可能一般。PDH 盘面利润再度反弹到区间偏上沿，或可重新介入。

基本面

供应：

3月液化气累计产量为124.04(80.38)万吨；
截止本周四，炼厂开工率为60.70%(61.69%)；
国产气供应量为53.03(53.26)万吨；液化气周度总进口量为68.2(68.2)万吨；到港预报总量为47(76)万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为47.32%(47.15%)；MTBE开工率59.45%(61.29%)；PDH开工率为72.71%(67.21%)；加权开工率为56.98%(56.43%)。周度液化气反推消费量为116.60(109.09)万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为193.8(189.17)万吨；华东工厂液化气库容率为29%(29%)；华南工厂液化气库容率为32%(36%)；山东工厂液化气炼厂库存率为27%(24%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为4,848(4,898)元/吨；华东民用气价格为5,050(5,030)元/吨；山东民用气价格为5,180(5,200)元/吨；山东工业气价格为6,050(6,050)元/吨；FEI丙烷掉期价格为521.12(572.43)美元/吨；CP丙烷掉期价格为497.32(558.02)美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为630.85(275.65)元/吨；烷基化装置利润为425.03(625.02)元/吨；传统MTBE装置利润为1159.75(938.93)元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为547(383)；华东民用气基差为749(515)；山东民用气基差为879(665)；6月-7月月差为68(48)

注：（）内为上周数据。

目录

一、LPG 价格.....3

二、LPG 产业链利润.....8

三、LPG 基差和价差.....11

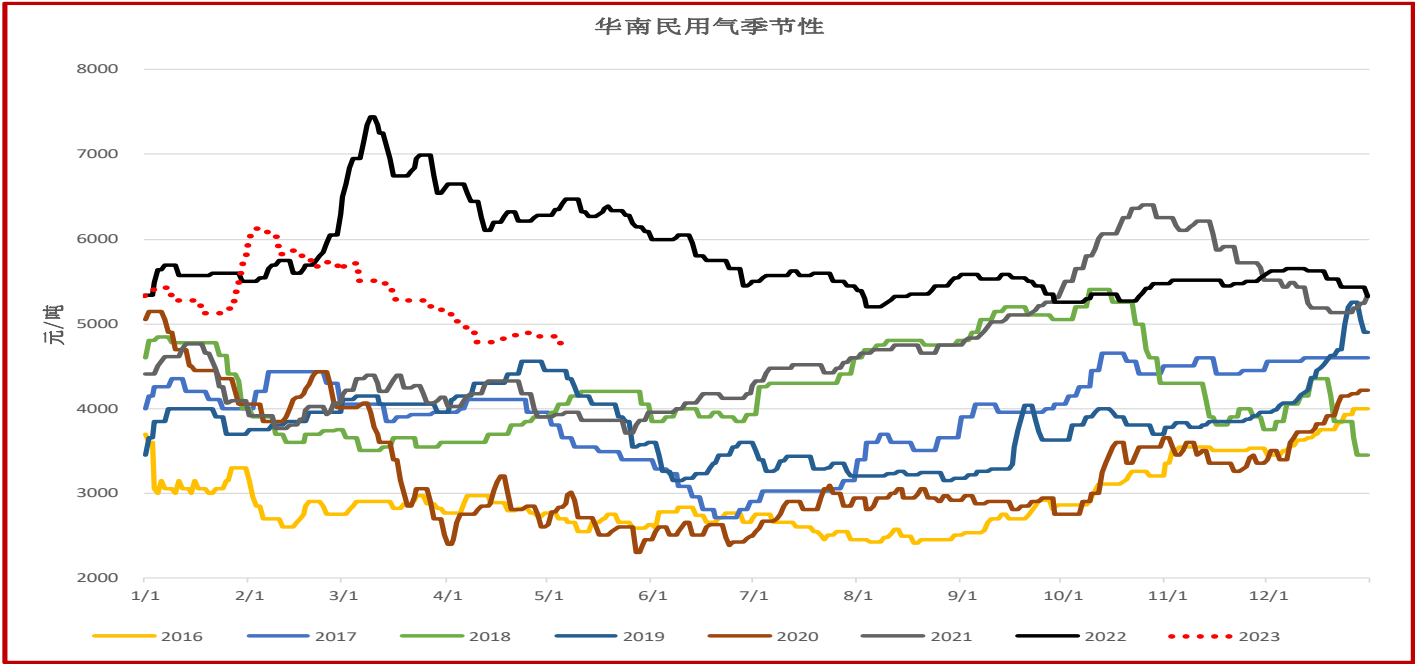
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

一、LPG 价格

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



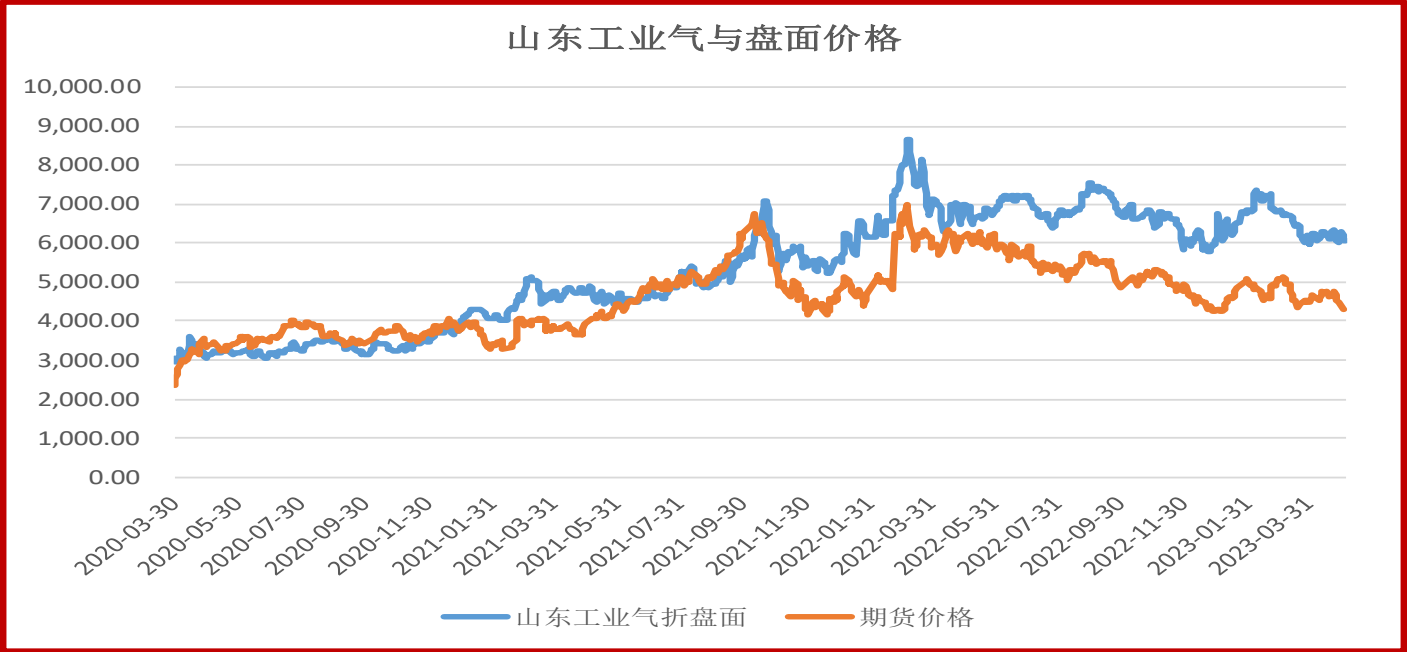
资料来源：wind

图：（三）



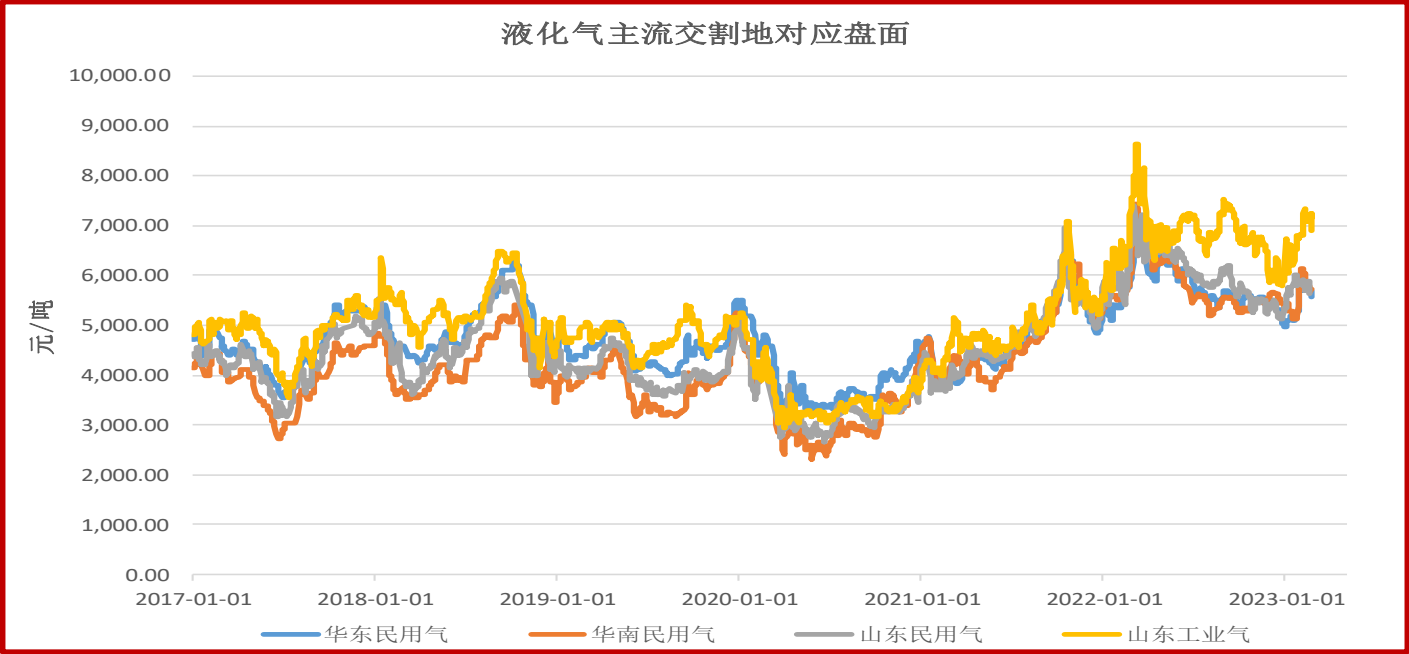
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



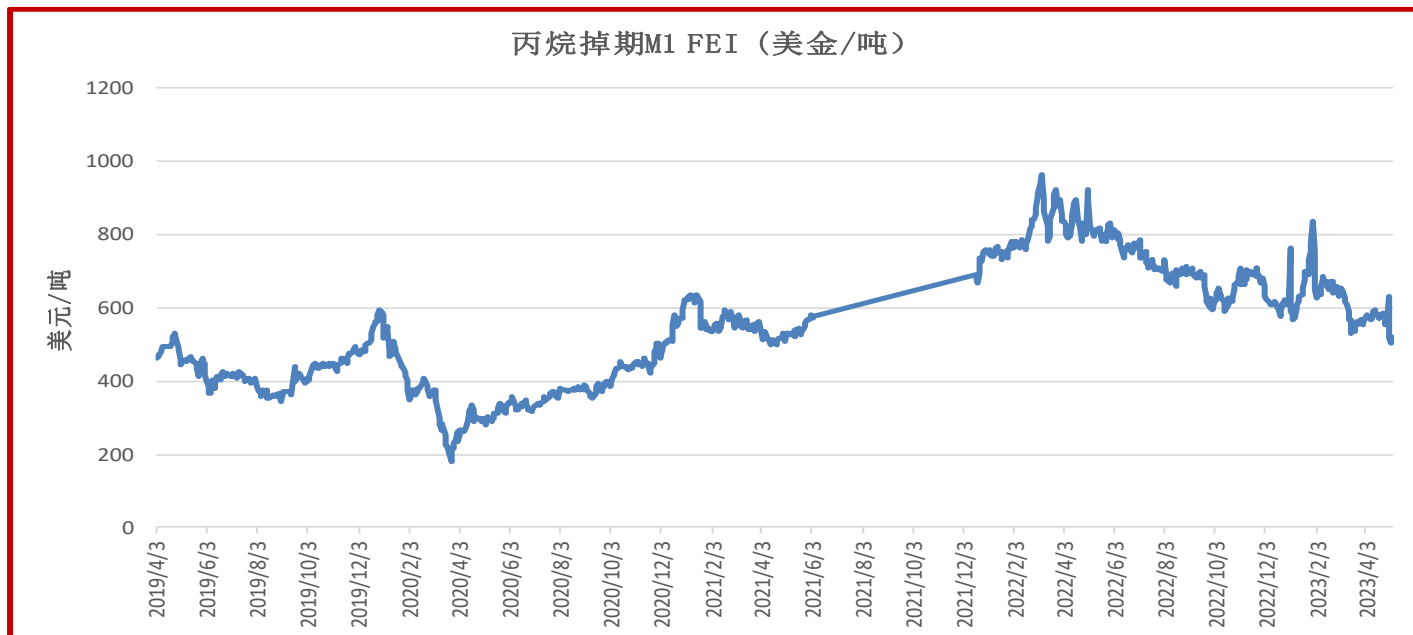
资料来源：wind

图：（六）



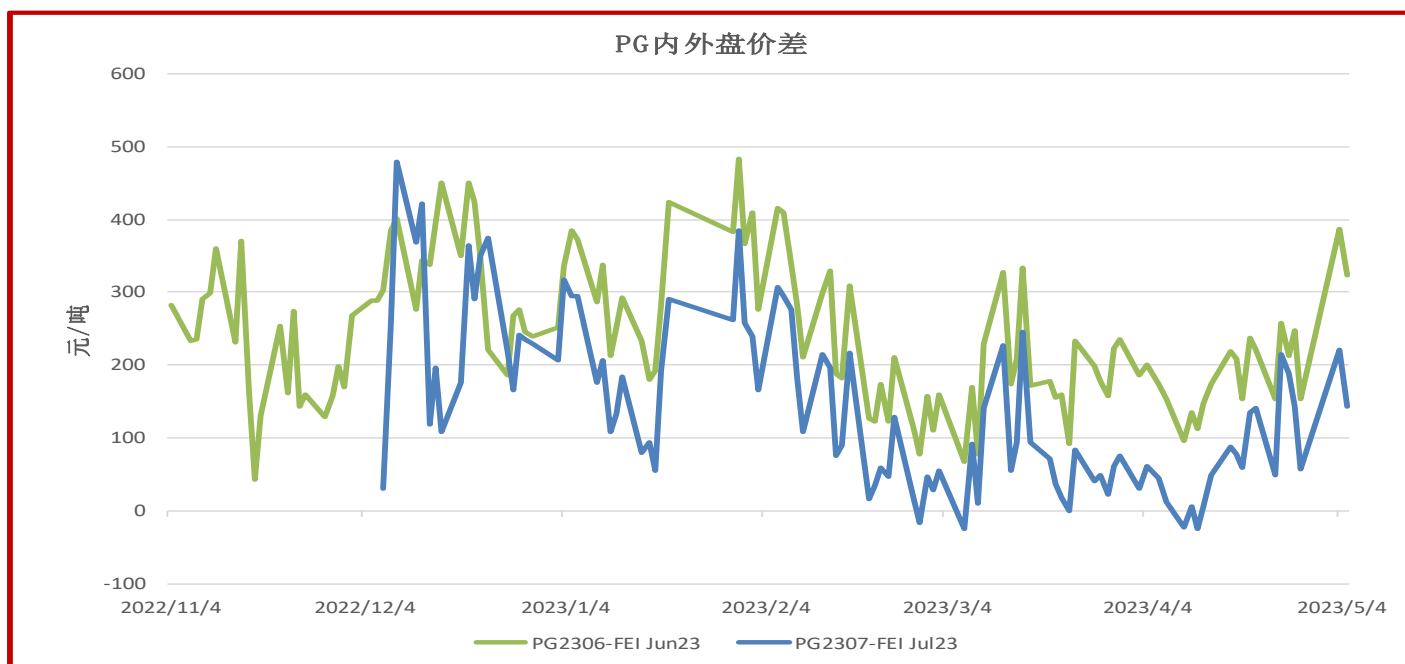
资料来源：Bloomberg

图：（七）



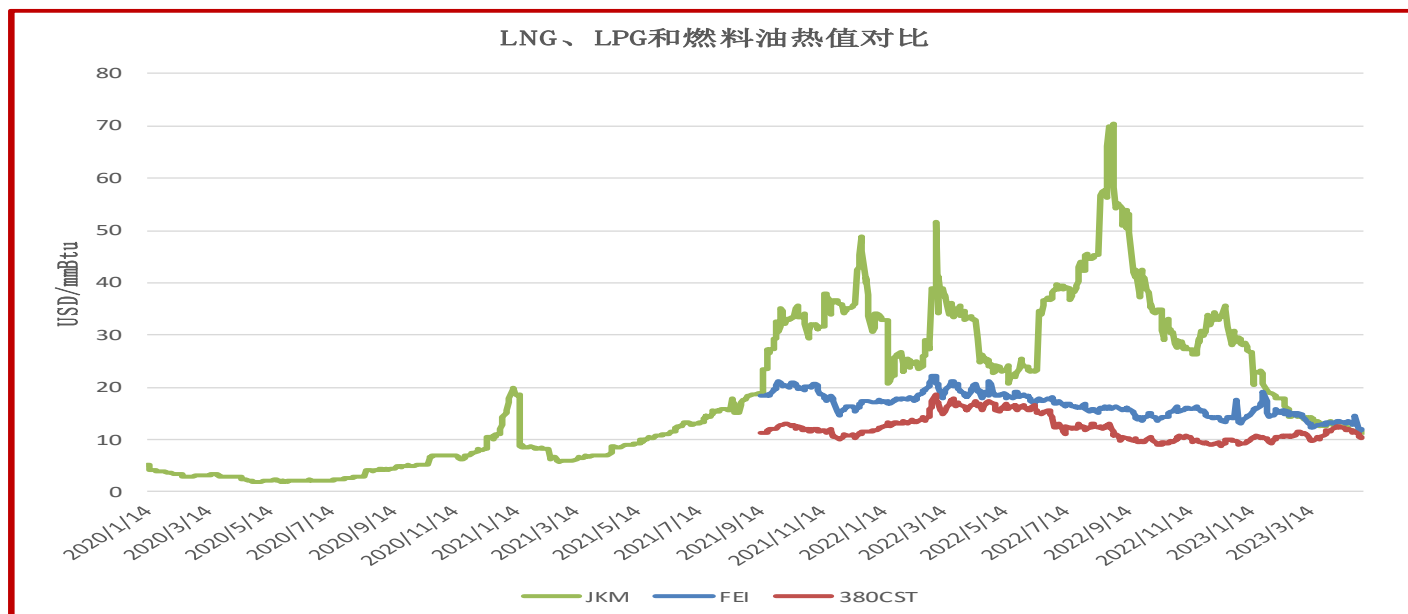
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

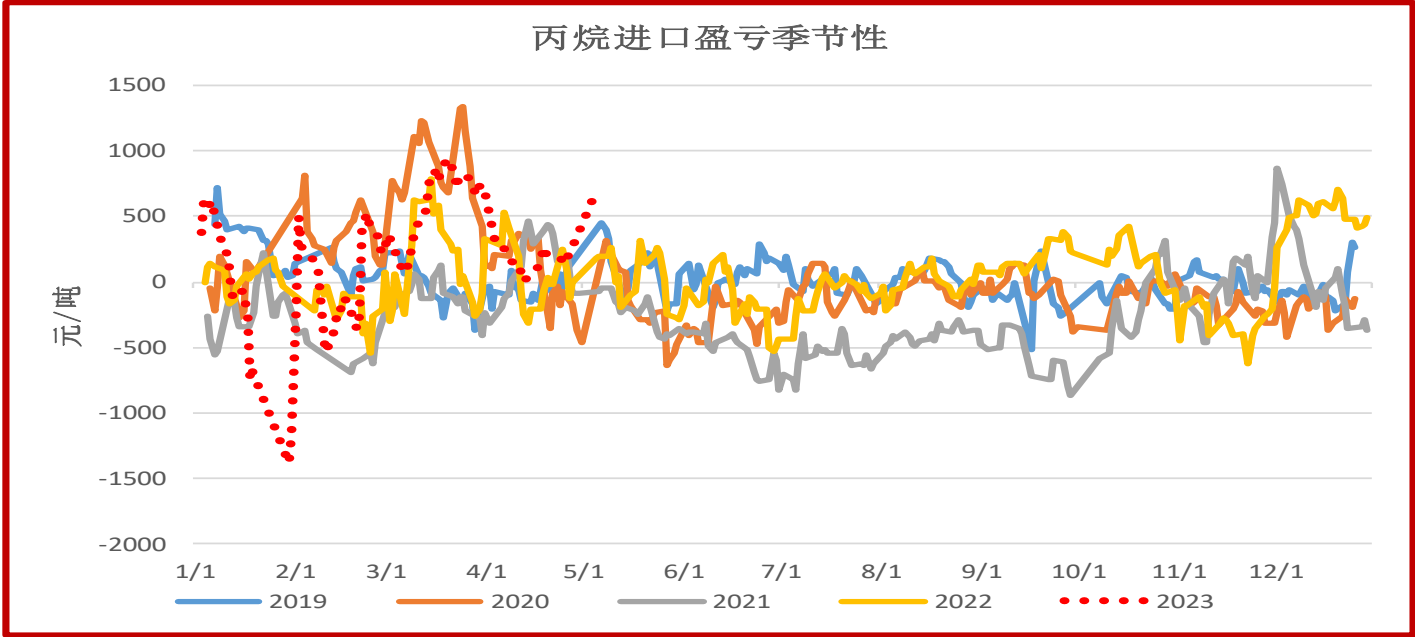
图：（九）



资料来源: Bloomberg

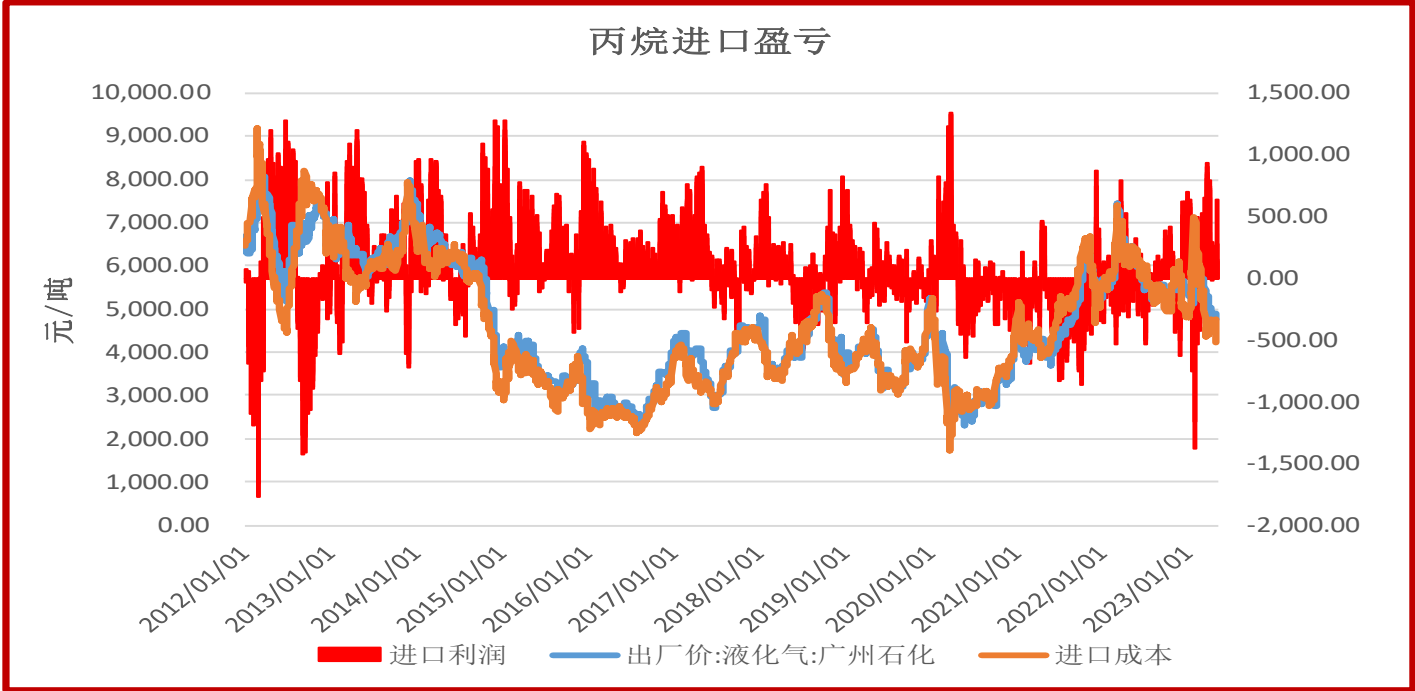
二、LPG 产业链利润

图：（一）



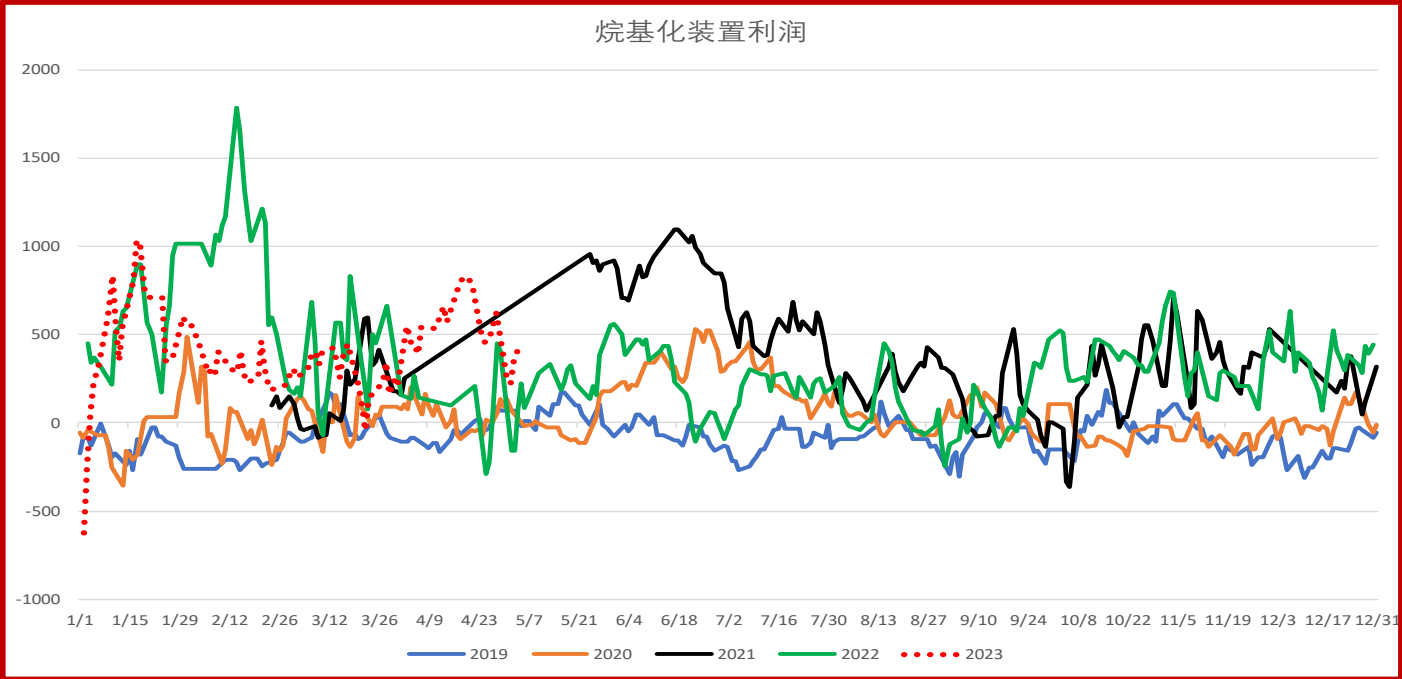
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



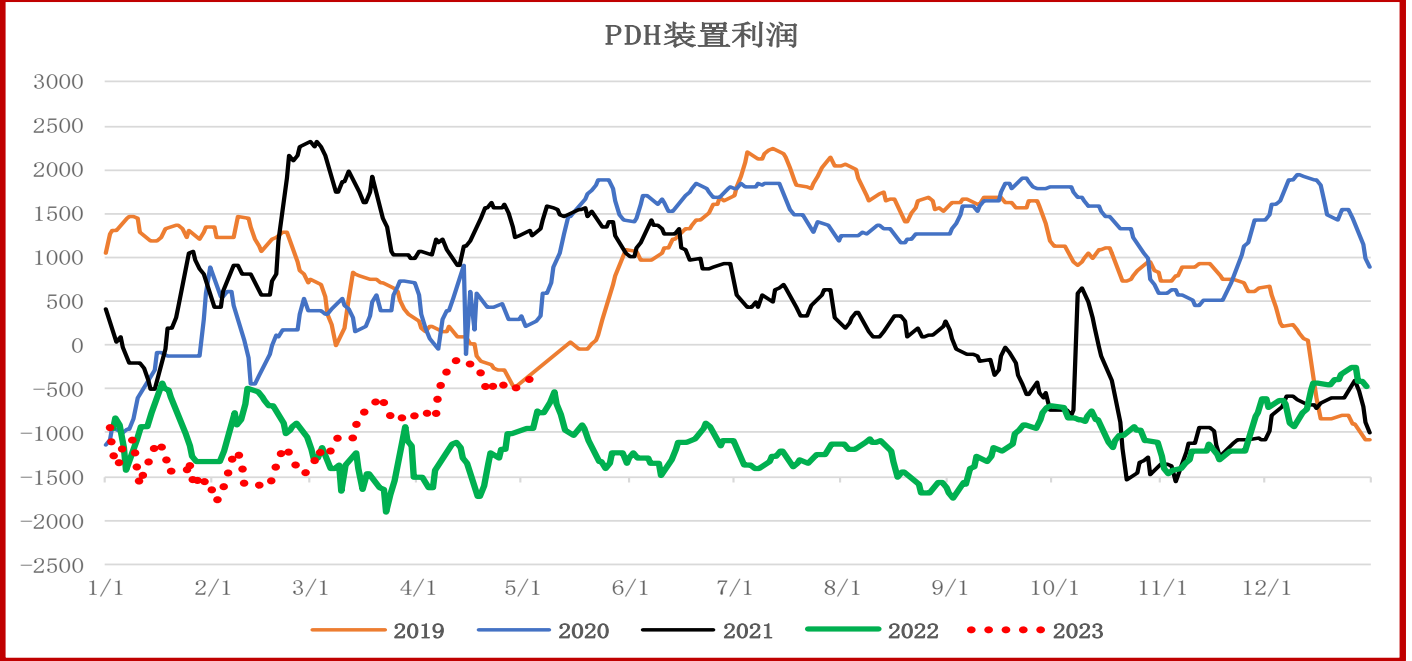
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



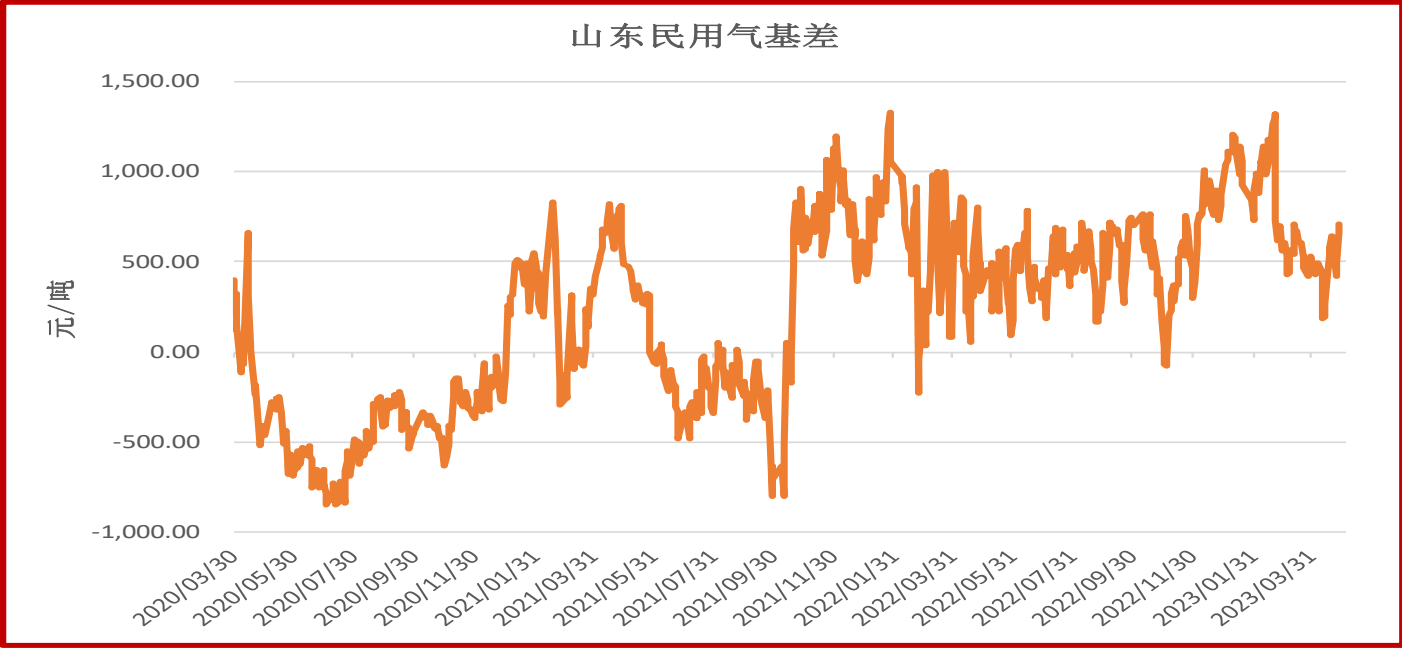
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



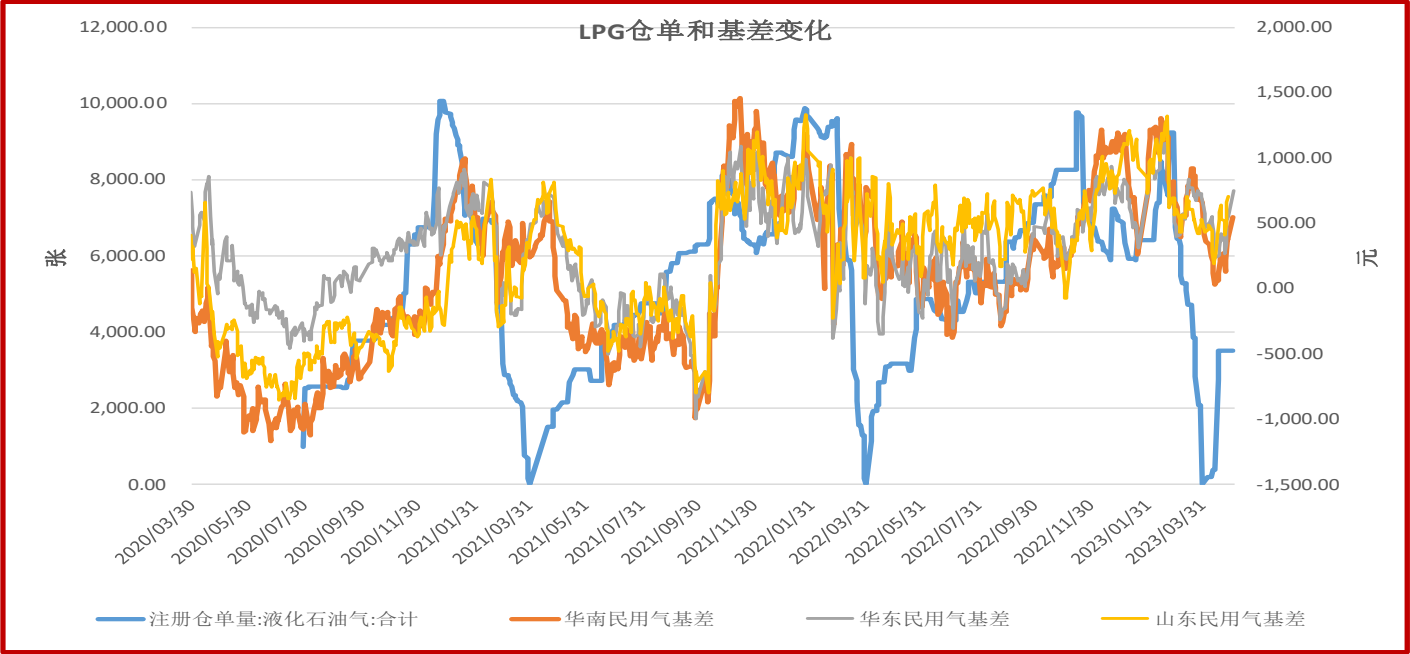
资料来源：wind

图：（四）



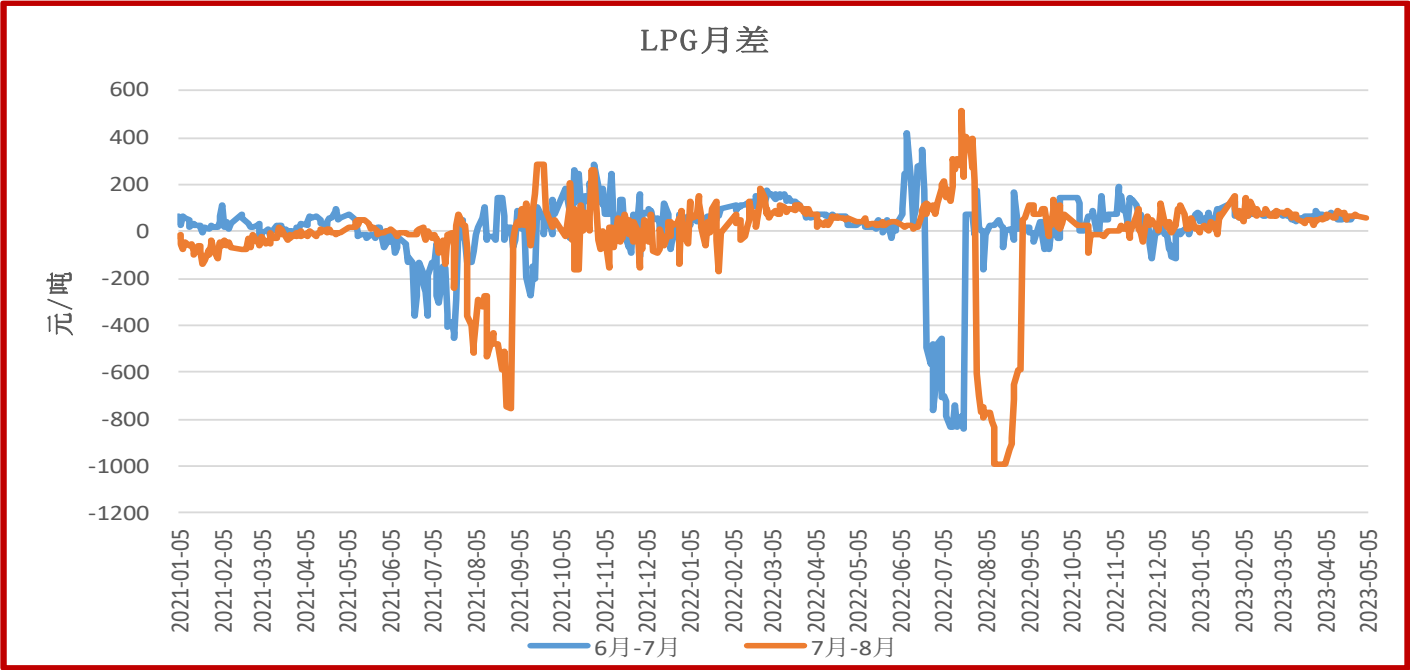
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

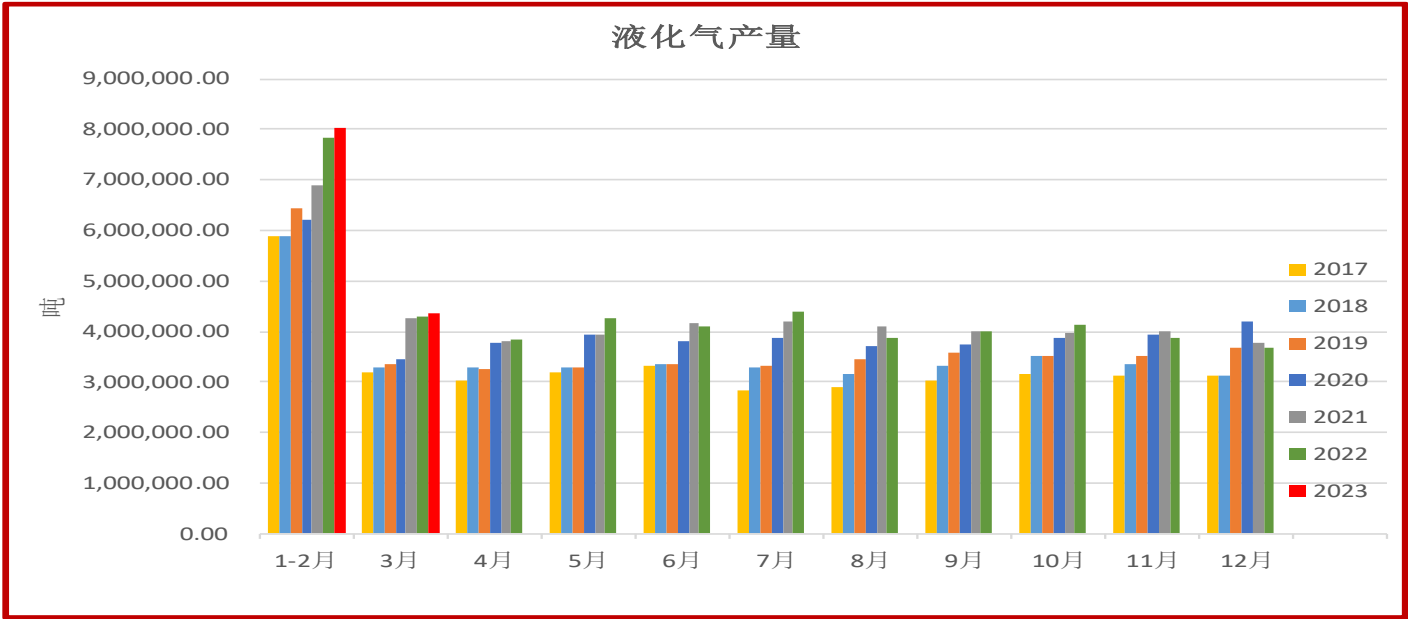
图：（六）



资料来源：wind

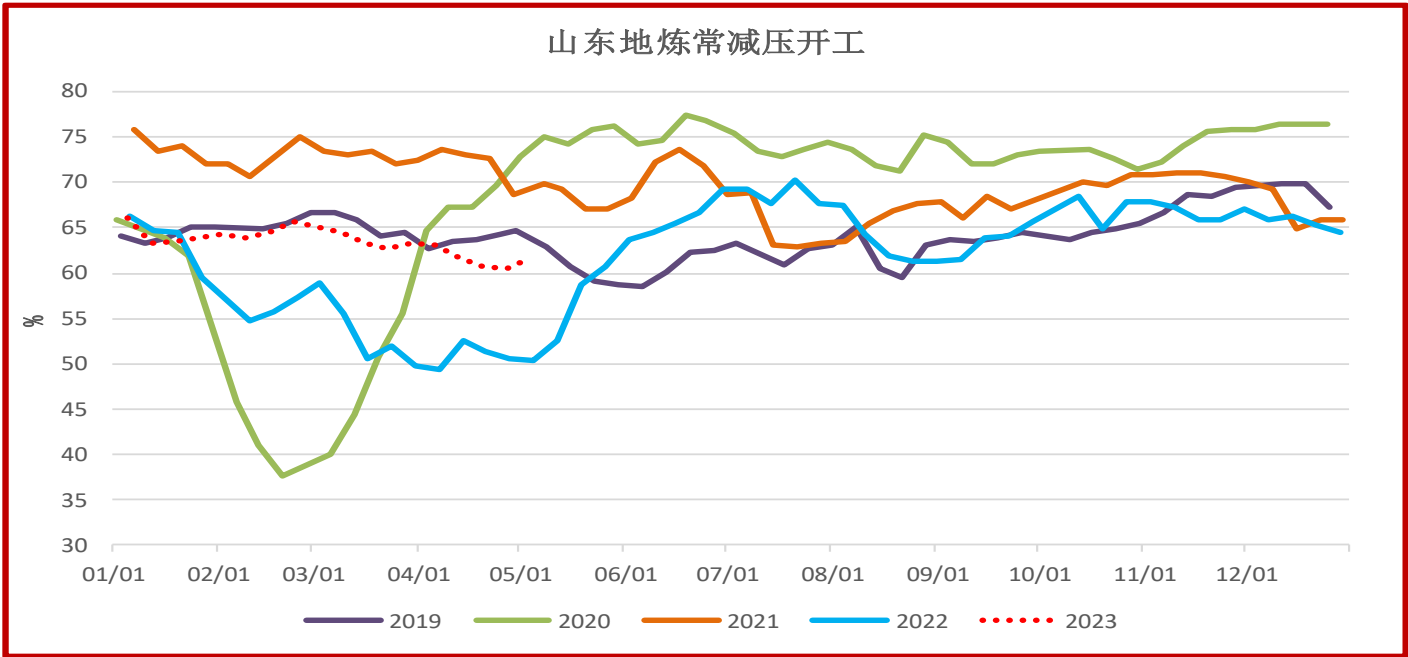
六、LPG 供给

图：（一）



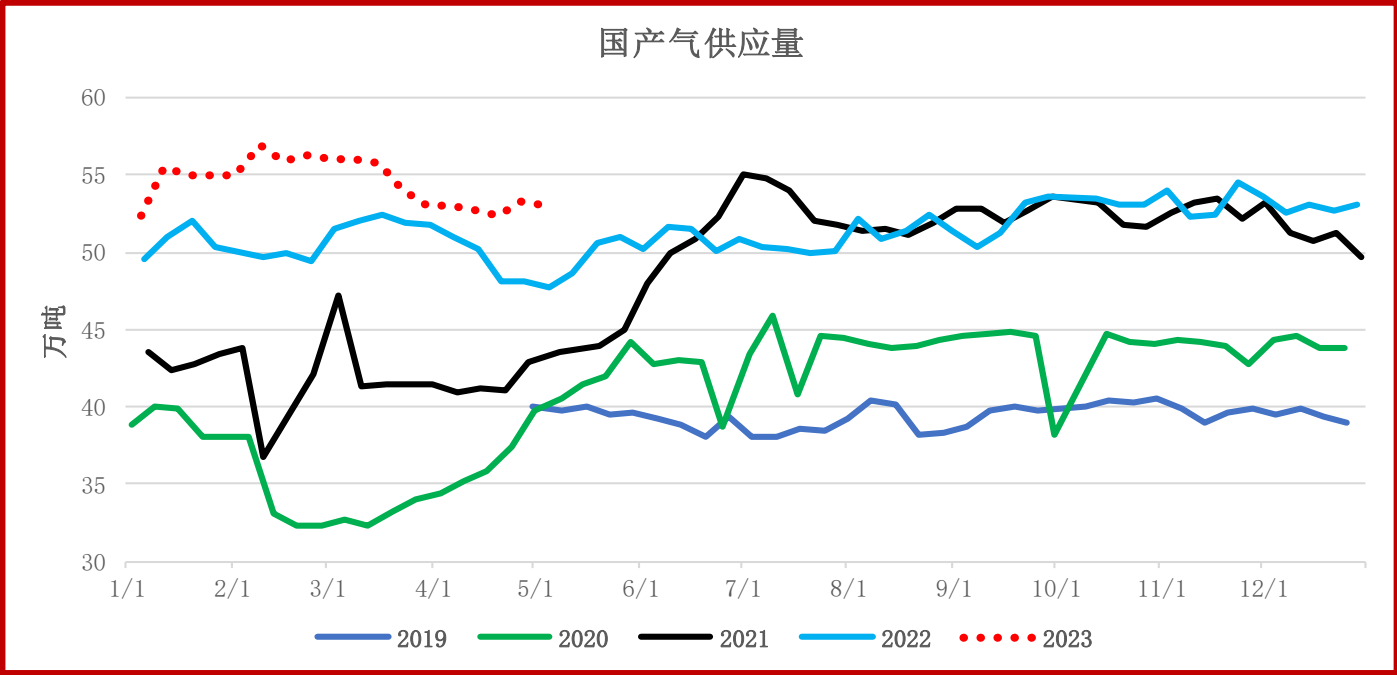
资料来源：wind

图：（二）



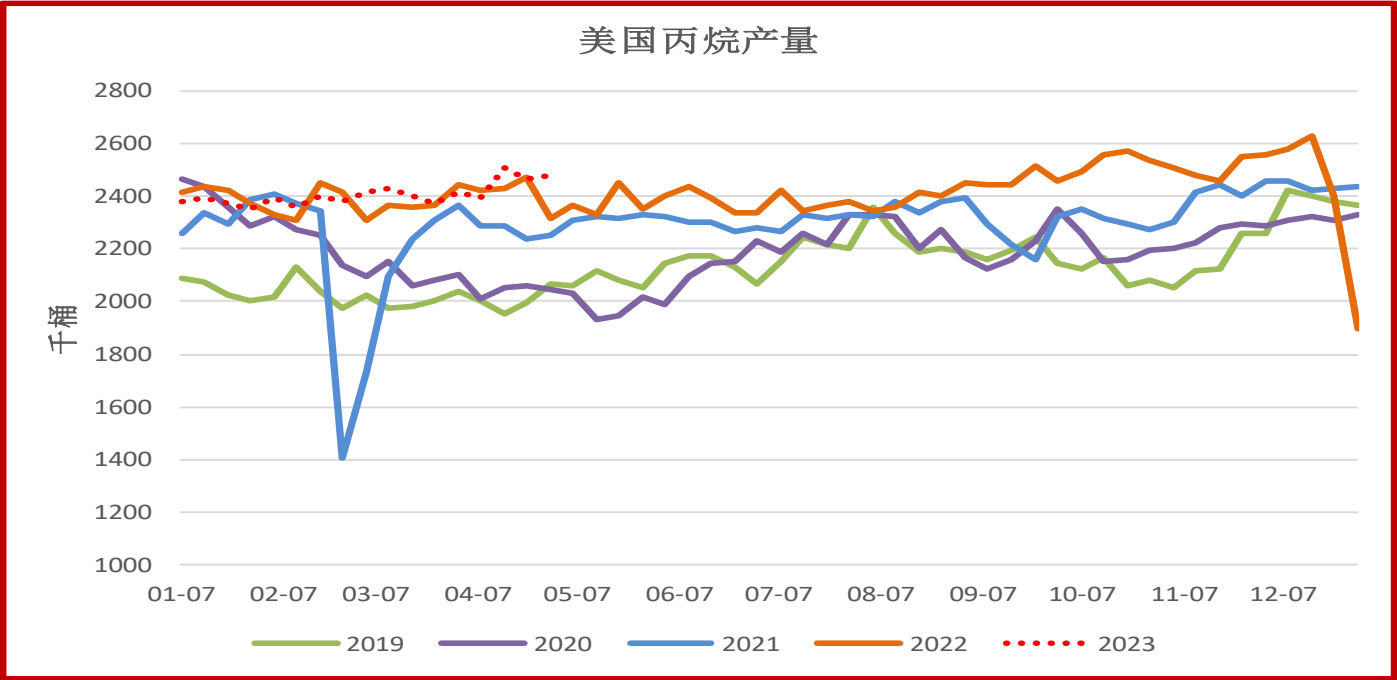
资料来源：wind

图：（三）



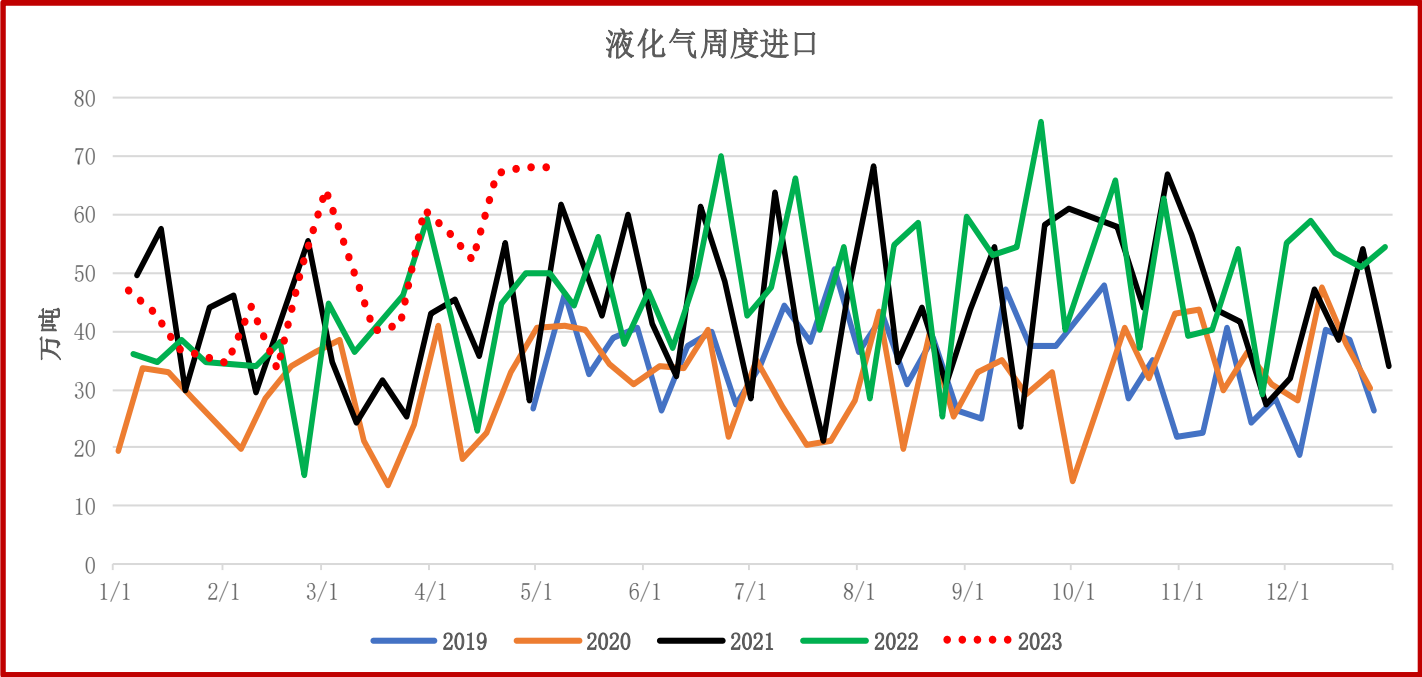
资料来源：wind

图：（四）



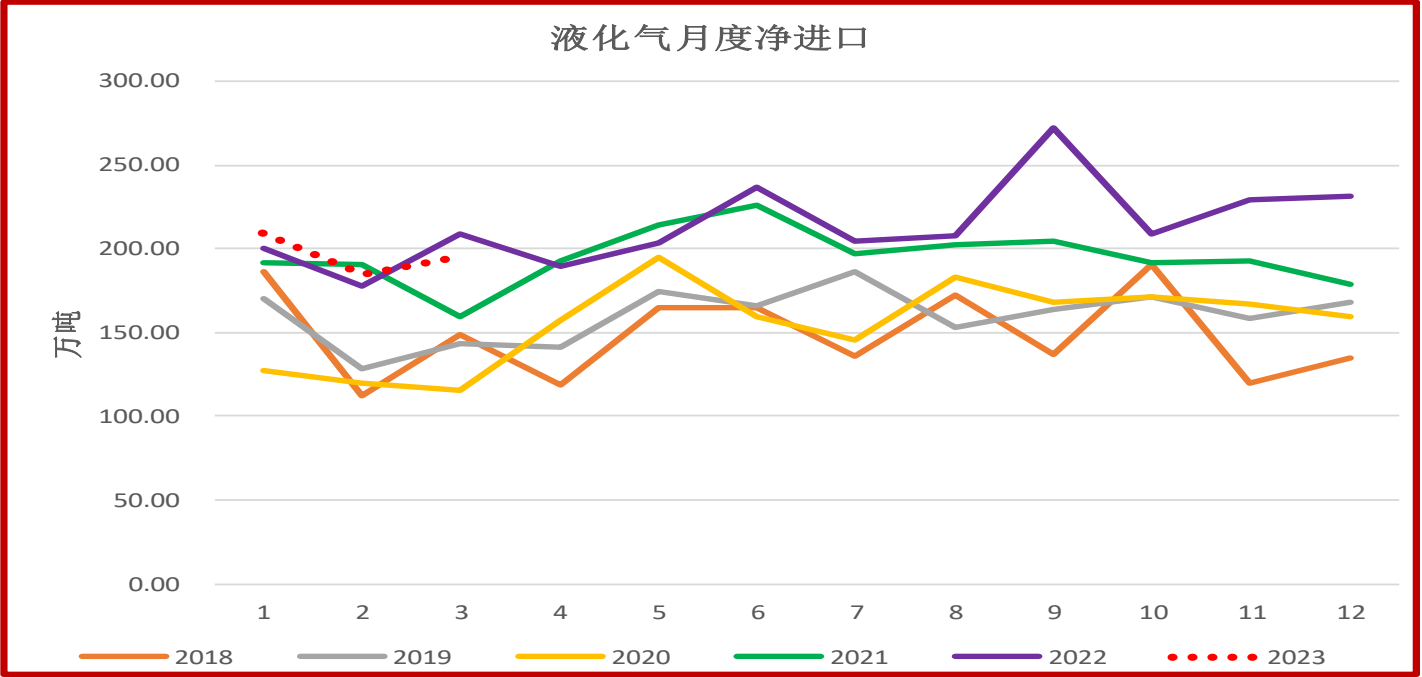
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

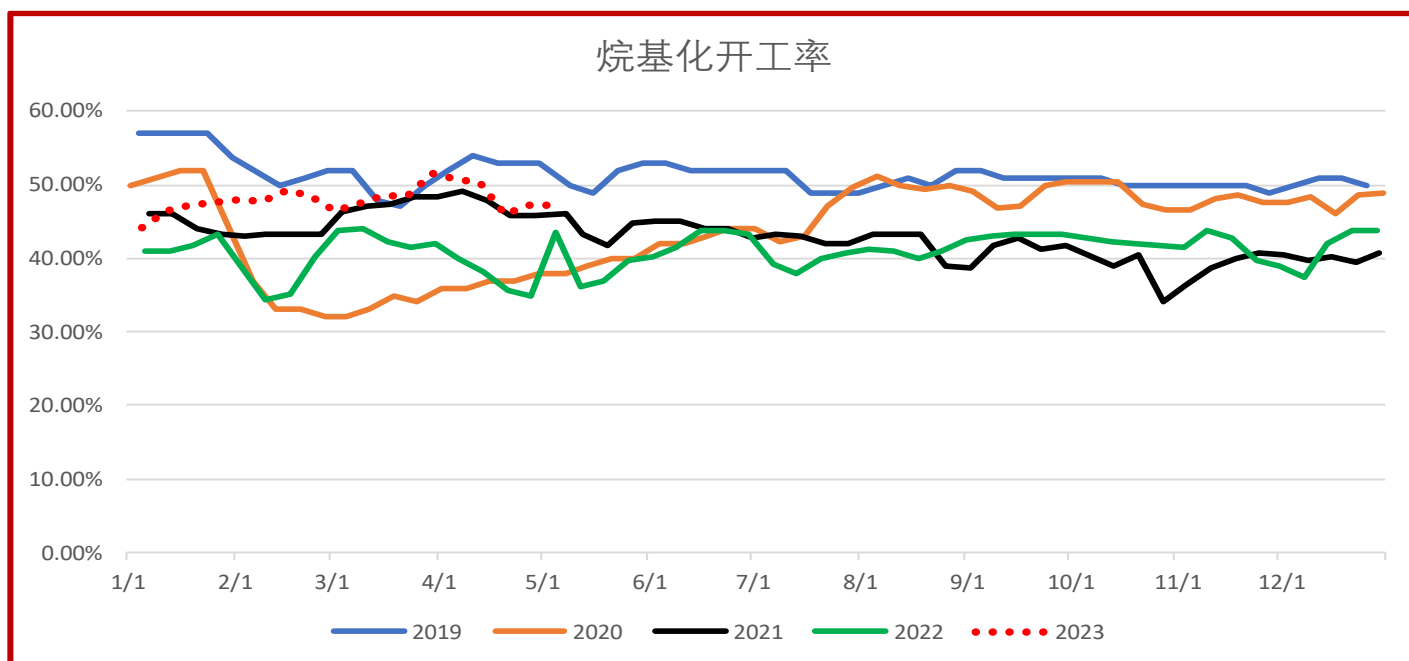
图：（六）



资料来源：wind

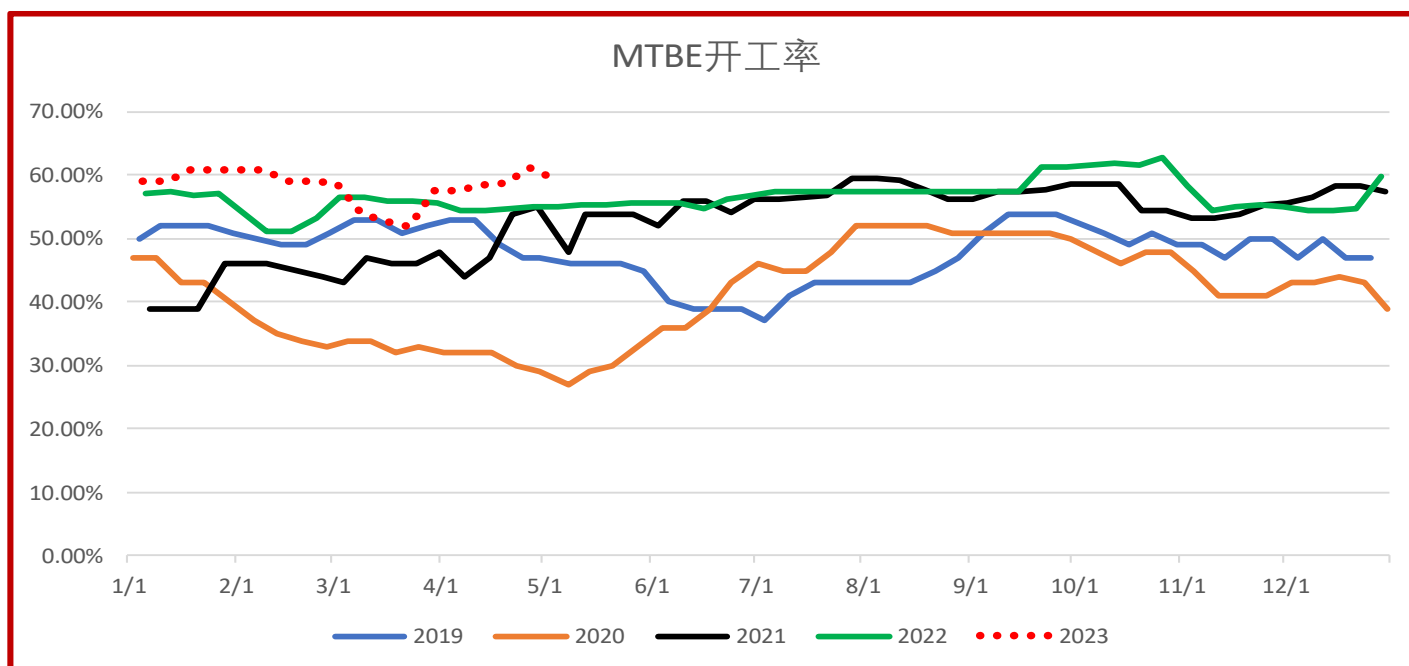
七、LPG 需求

图：（一）



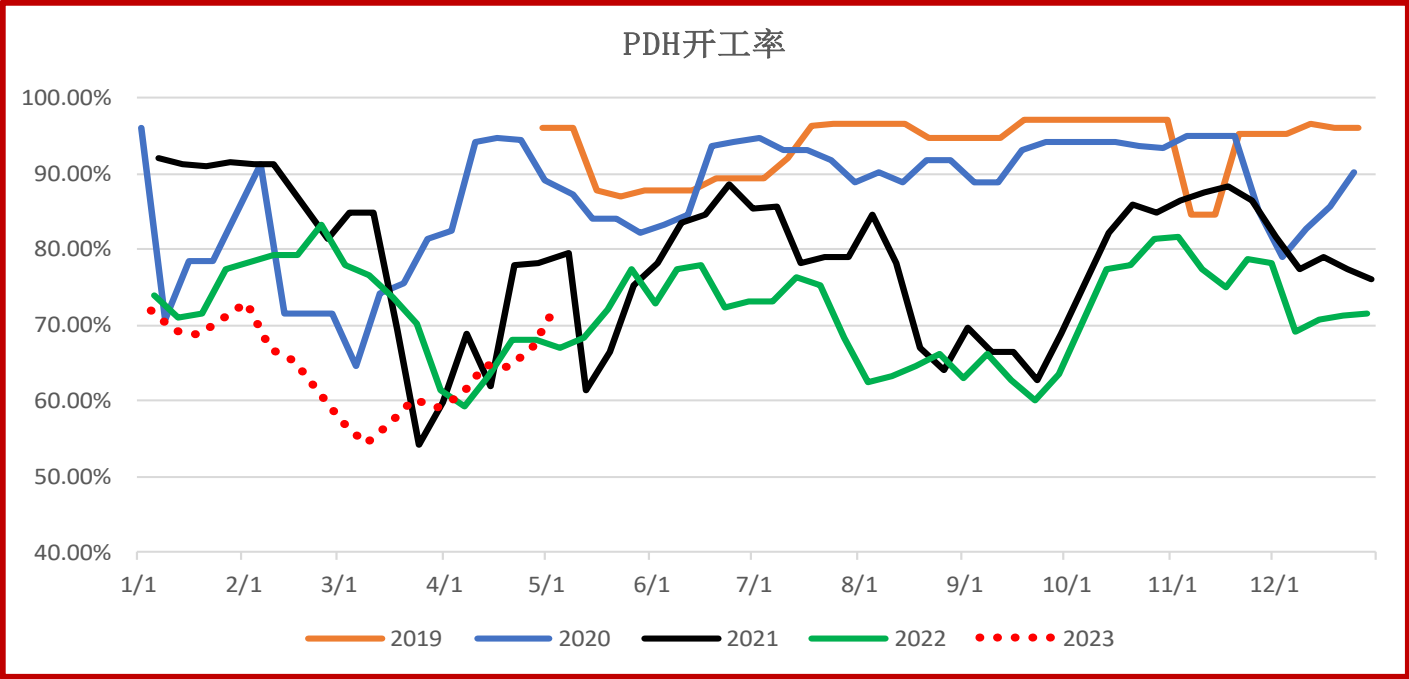
资料来源：隆众

图：（二）



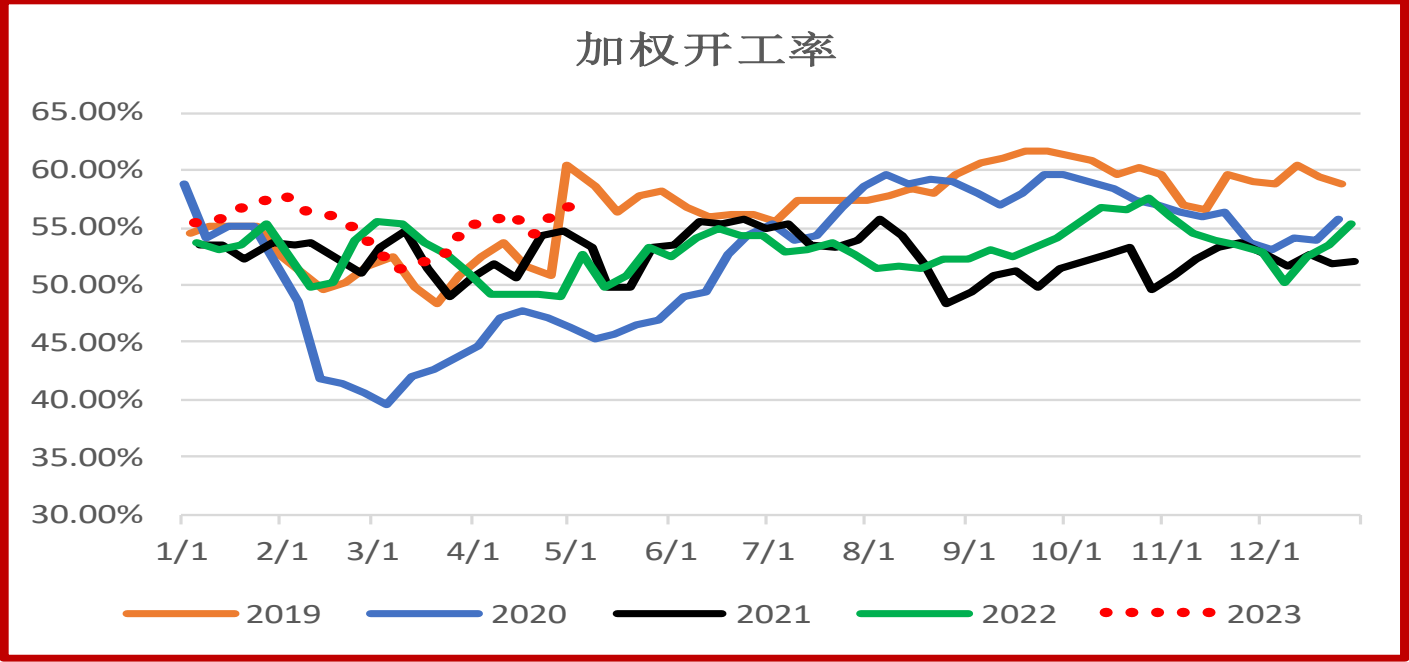
资料来源：隆众

图：（三）



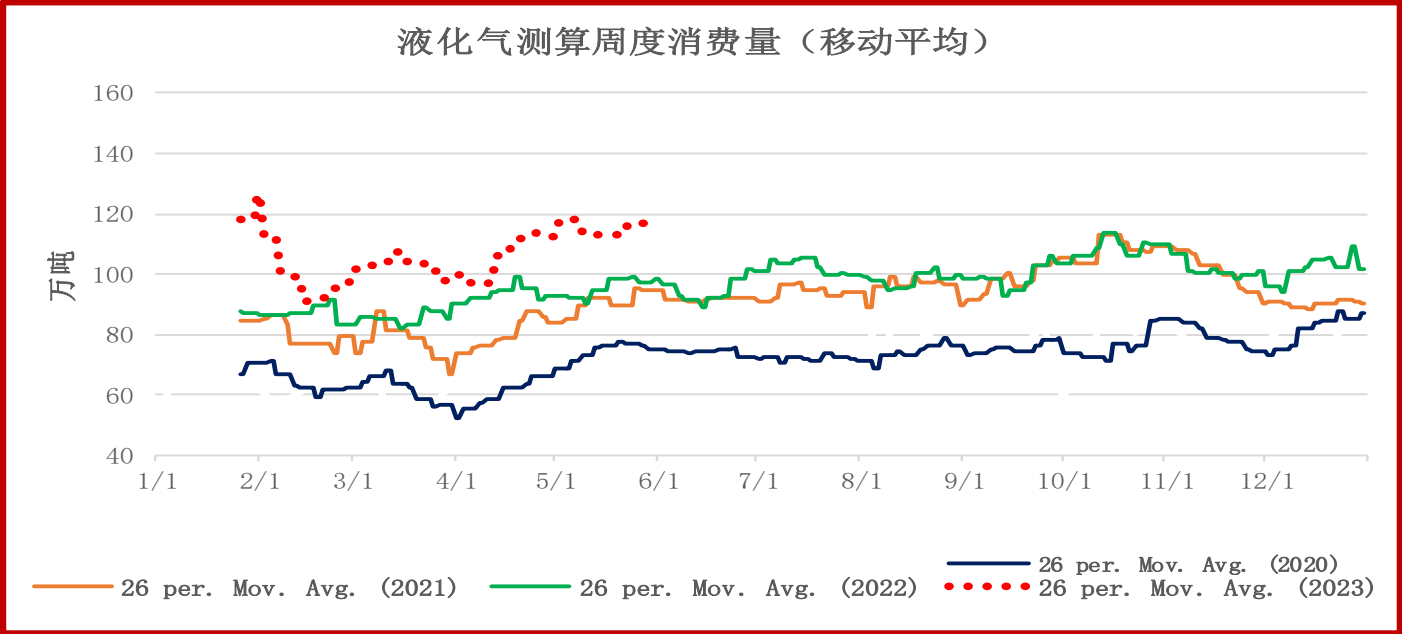
资料来源：隆众

图：（四）



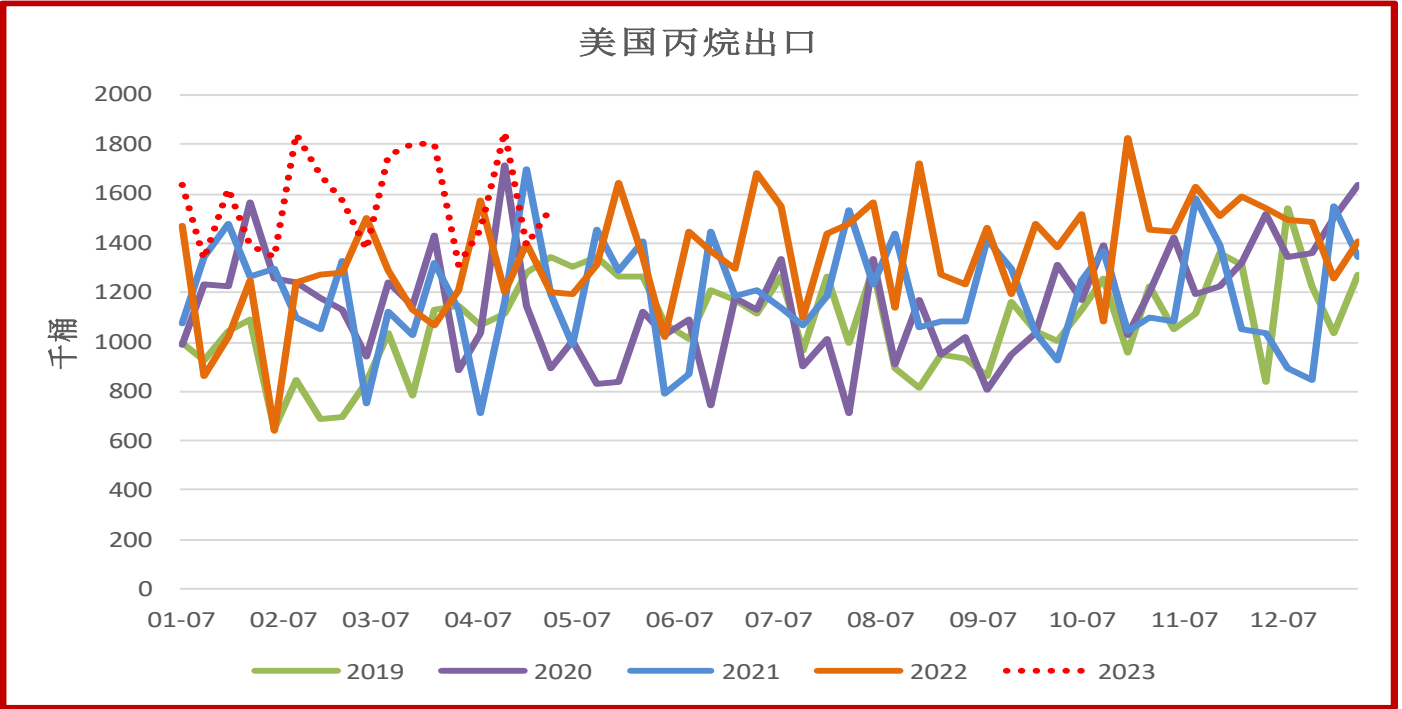
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

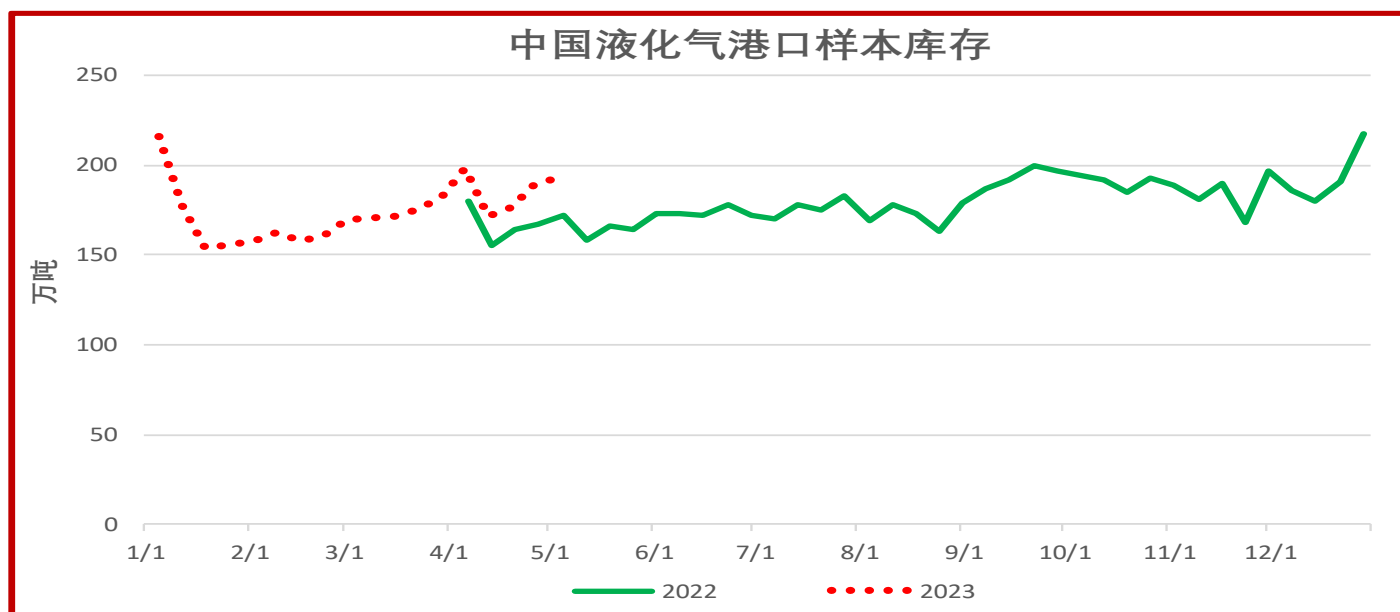
图：（六）



资料来源：EIA

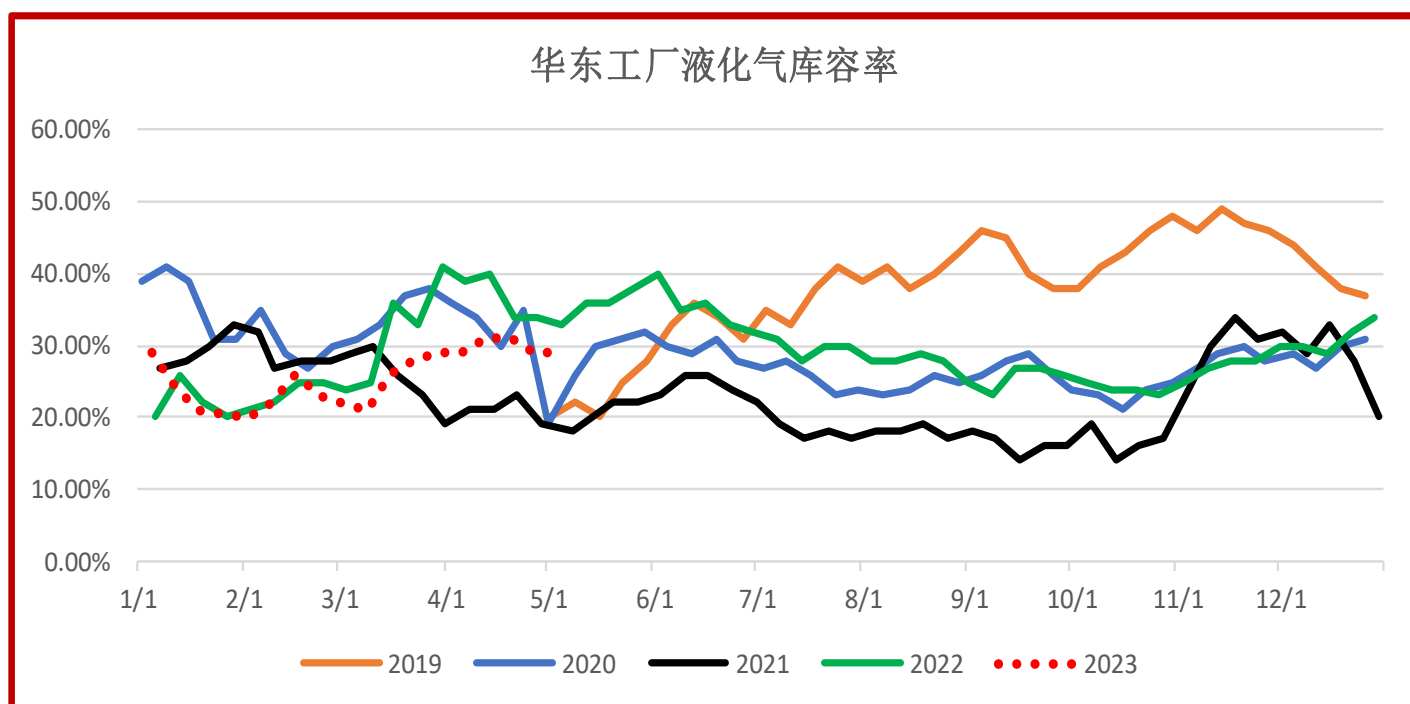
八、LPG 库存

图：（一）



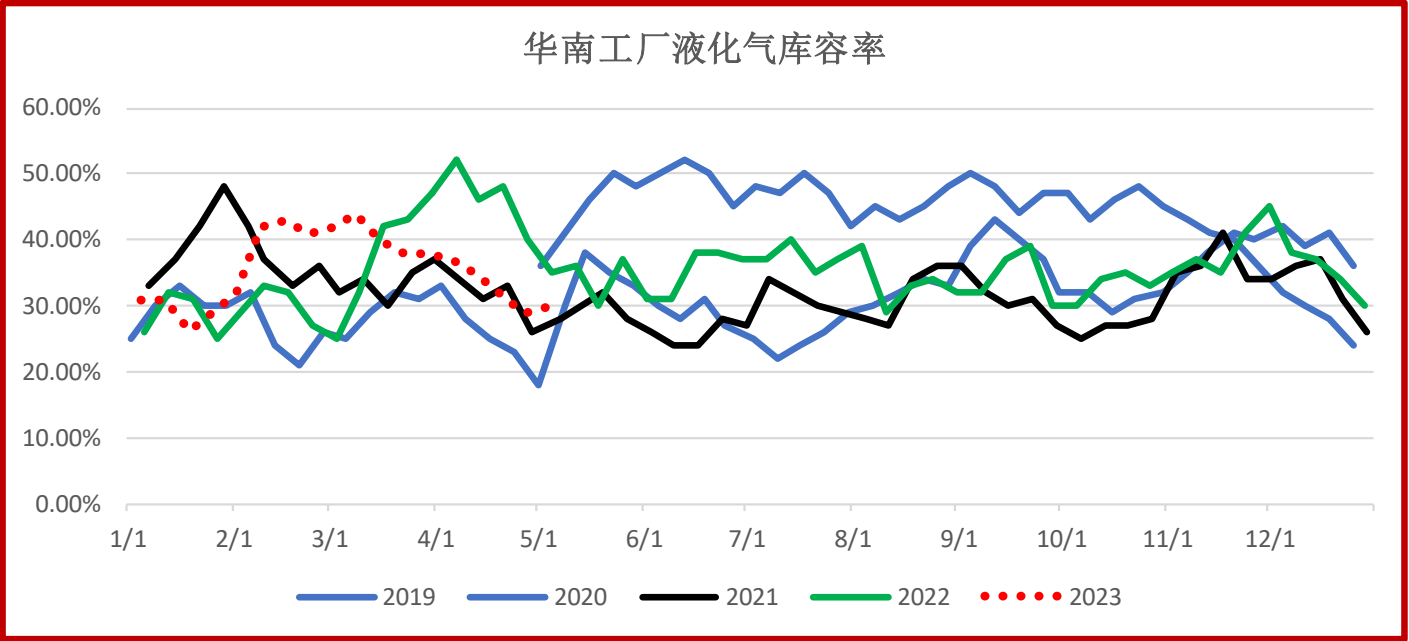
资料来源：隆众

图：（二）



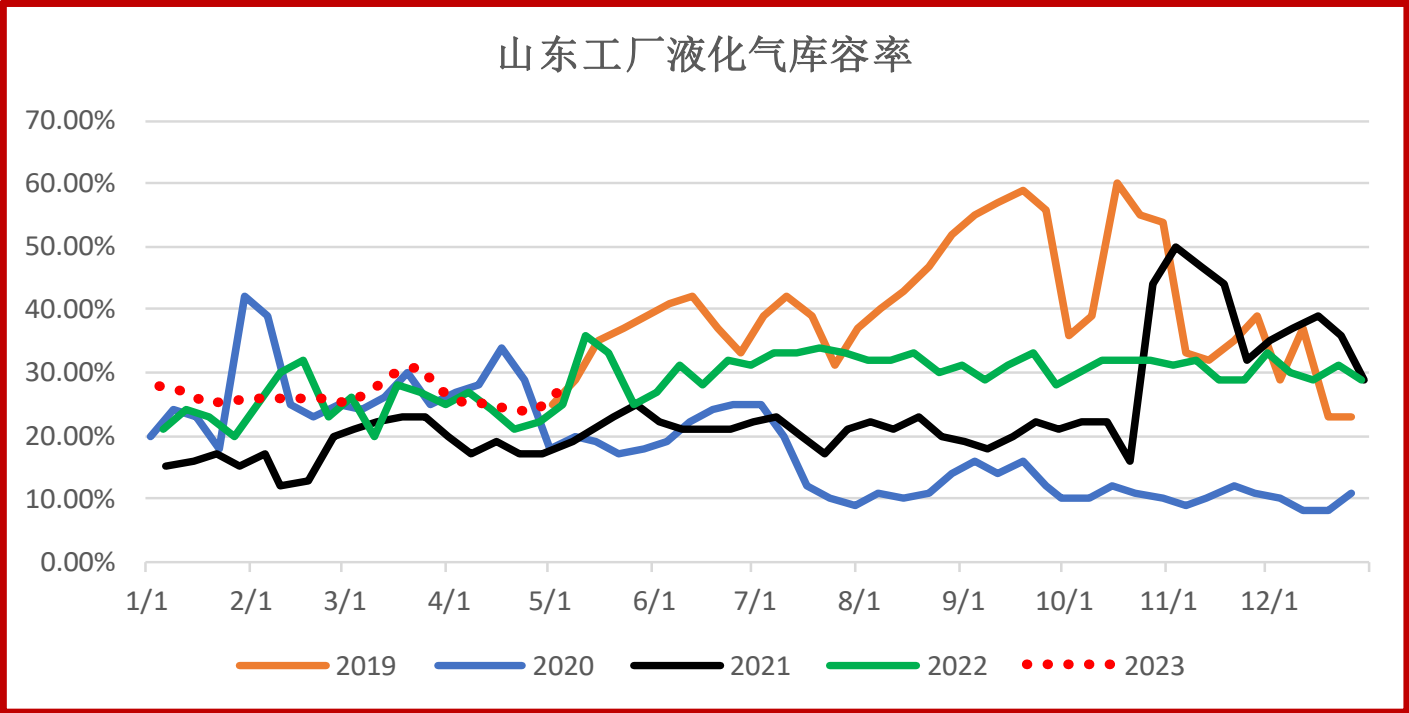
资料来源：隆众

图：（三）



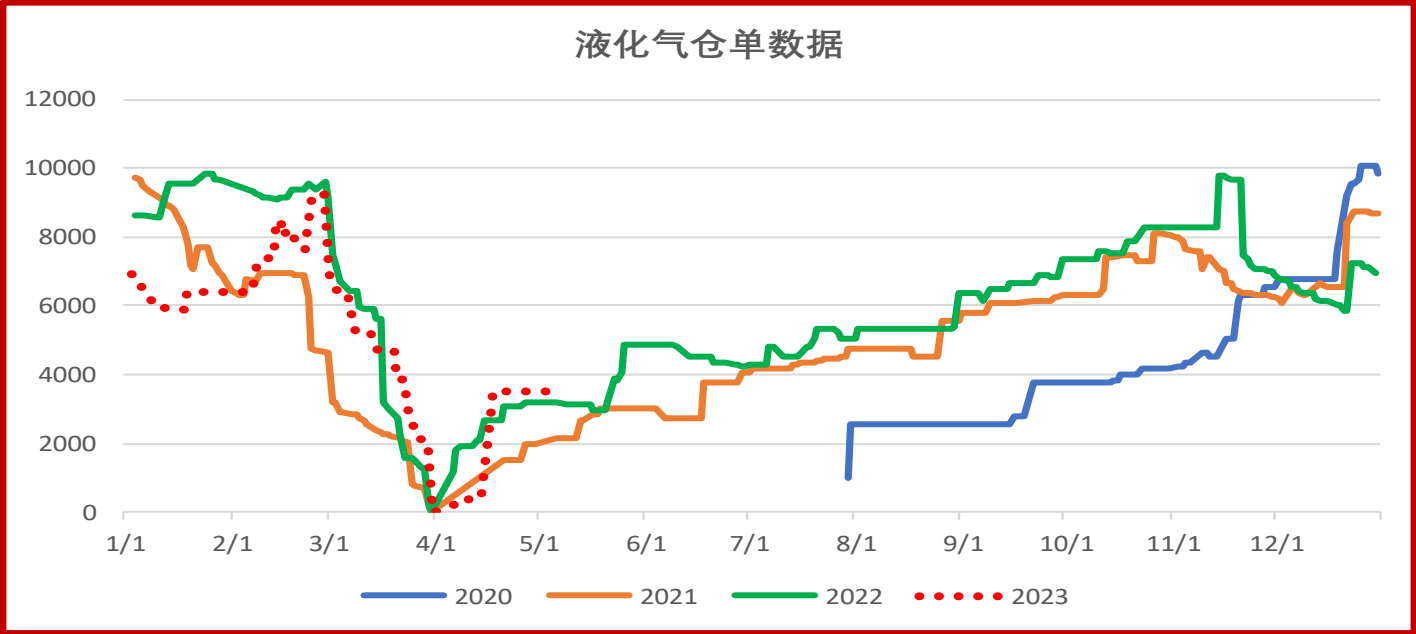
资料来源：隆众

图：（四）



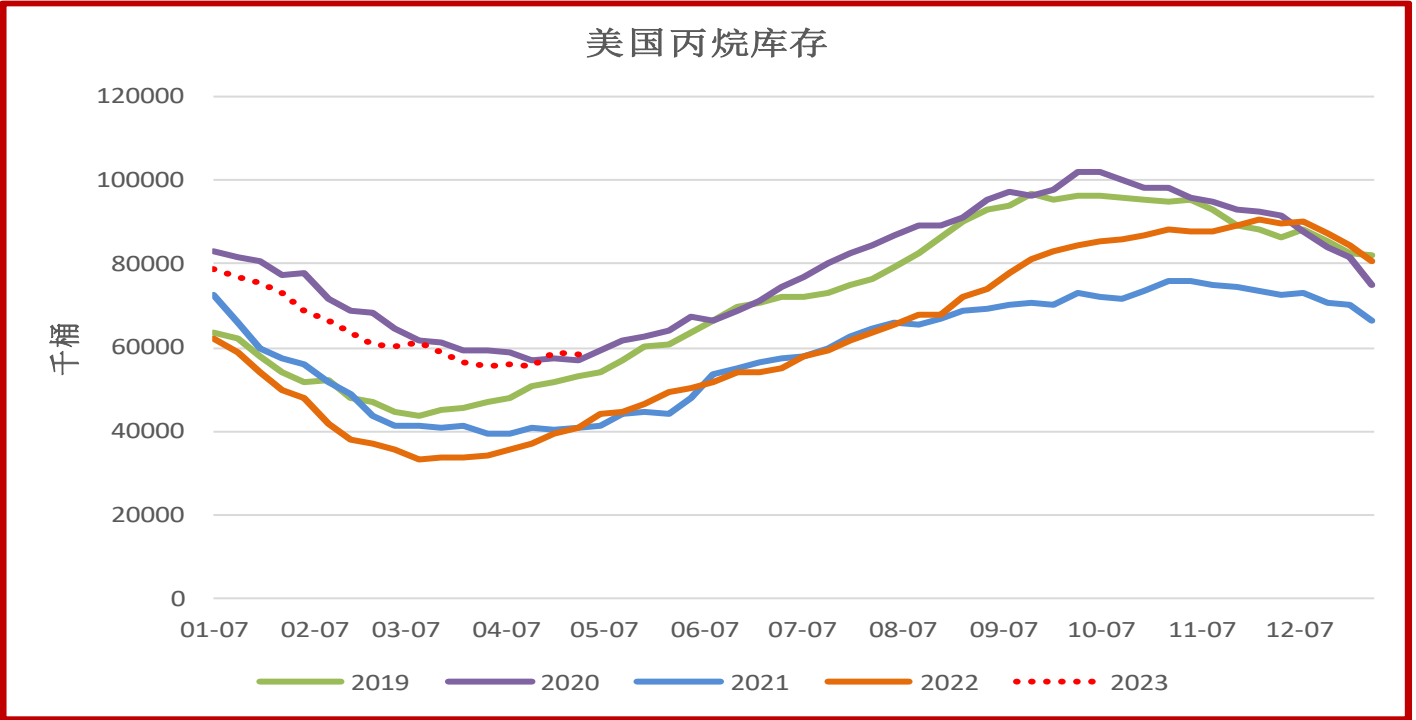
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA